

CPA JIMMY LIMONES RODRIGUEZ
AUDITOR INDEPENDIENTE
TELEF. 2452776 - 2450808
GUAYAQUIL - ECUADOR

TURCOSTA S.A.

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**



INDICE

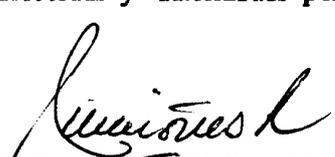
- INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
- BALANCE GENERAL
- ESTADO DE RESULTADOS
- ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
- ESTADO DE FLUJO DE CAJA
- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

En el 31 de diciembre del 2003 no he recibido satisfactorio de la exactitud de los inventarios físicos, que ascienden a \$ 76.696,01 debido a que he contratado posterior a esa fecha, además no he recibido respuestas a mis solicitudes de confirmaciones de saldos de las obligaciones por pasar con instrumentos físicos que no pude determinar

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Accionistas y Directorio de
TURCOSTA S.A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de TURCOSTA S.A., al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujo de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en la auditoría realizada
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros estén libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la auditoría realizada proporciona una base razonable para nuestra opinión.
- 3.- Al 31 de diciembre del 2003 no me fue factible satisfacerme de la exactitud de los inventarios físicos, que ascienden a \$ 76.696,91 debido a que fui contratado posterior a esa fecha, además no he recibido respuestas a mis solicitudes de confirmaciones de saldos de las obligaciones por pagar con instituciones financieras, no pude determinar la eventual existencia de otras transacciones y obligaciones por este concepto directas o indirectas, y/o garantías diferentes de las registradas en los libros de contabilidad si las hubiere.
- 4.- En nuestra opinión, los estados financieros indicados, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de TURCOSTA S.A. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad - NEC's y, normas contables establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


CPA JIMMY A. LIMONES RODRIGUEZ
RNAE - No. 417

11 ENE 2004

Guayaquil Agosto del 2004

TURCOSTA S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003**

	<u>NOTAS</u>	(expresado en dólares)
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	3	82.99
Cuentas por Cobrar	4	468.792.19
Inventarios	5	76.696.01
Pagos Anticipados	6	<u>23.388.28</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>568.959.47</u>
ACTIVO FIJO		
Propiedad, planta, y equipo - neto	7	<u>4.686.392.29</u>
ACTIVOS DIFERIDOS		<u>755.12</u>
TOTAL ACTIVO		<u>5.256.106.88</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
<u>PASIVOS</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones por pagar	8	711.834.55
Cuentas por pagar – proveedores	9	26.369.20
Anticipo de clientes	10	11.525.08
Beneficios sociales por pagar	11	17.962.71
Impuestos por pagar	12	7.014.69
Otras ctas. por pagar	13	<u>36.349.25</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>811.055.48</u>
DEUDA A LARGO PLAZO	14	<u>4.442.548.00</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital suscrito	15	60.000.00
Reservas de Capital	16	633.13
Pérdidas años anteriores		(32.173.64)
Pérdida del Ejercicio		<u>(25.956.09)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>2.503.40</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>5.256.106.88</u>

Ver notas a los estados financieros

TURCOSTA S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003**

(expresado en dólares)

INGRESOS:

Ventas	661.853.76
Otros ingresos	20.041.14

TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	<u>681.894.90</u>
-------------------------------------	--------------------------

COSTOS Y GASTOS:

Costos de Ventas	400.399.58
Gastos de Hacienda	16.403.93
Gastos Administrativos	79.702.62
Gastos Financieros	<u>211.344.86</u>

TOTAL COSTOS Y GASTOS	(<u>707.850.99</u>)
------------------------------	------------------------------

PERDIDA DEL EJERCICIO	(<u><u>25.956.09</u></u>)
------------------------------	------------------------------------

Ver notas a los estados financieros

TURCOSTA S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas de capital</u>	<u>Pérdida Acumulada</u>	<u>Pérdida del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
	(expresado en dólares)				
Saldos a enero 1 del 2002	60.000.00	80.088.09		(116.643.24)	23.444.85
Ajuste de cuentas Reservas de Capital		(79.454.96)	(32.173.64)	116.643.24	5.014.68
Pérdida del ejercicio				(25.956.09)	(25.956.09)
Saldos a diciembre 31 2003	<u>60.000.00</u>	<u>633.13</u>	<u>(32.173.64)</u>	<u>(25.956.09)</u>	<u>2.503.40</u>

Ver notas de los estados financieros

TURCOSTA S.A.
**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
 CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en dolares)

PERDIDA NETA DEL EJERCICIO (25.956.09)
**AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL
 EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
 EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:**

 Depreciación de activos 72.777.25
 Ajustes en cta. reservas de capital 5.014.64
Subtotal 51.835.89
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:

 Aumento en gastos anticipados (15.879.06)
 Aumento en cuentas por cobrar (45.213.39)
 Disminución en Inventarios 17.470.72
 Aumento en cuentas por pagar 13.604.13
 Disminución en Activos diferidos 10.570.68
Subtotal (19.446.92)
EFECTIVO PROVISTO POR ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO

 Aumento en Propiedades (512.948.40)
 Disminución en Obligaciones financieras (802.717.81)
 Aumento en deudas a largo plazo 1.283.301.54
Subtotal (32.364.67)

 Aumento de efectivo y equivalente de efectivo 24.21
 Efectivo y equivalente de efectivo a principio de año 58.78
 Efectivo y equivalente de efectivo a fin de año 82.99

TURCOSTA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

1. OPERACIONES

TURCOSTA S.A.- (La Compañía) fue constituida en la ciudad de Guayaquil, el 02 de Octubre de 1996, e inscrito en el Registro Mercantil el 21 de Octubre de 1996 sus instalaciones están ubicadas en el cantón Baba Km. 13 ½ vía San Juan - Vinces, Provincia de los Ríos, su actividad principal es la explotación de productos agrícolas de la hacienda bananera.

TURCOSTA S.A. mantiene sus registros contables en dólares, de acuerdo con disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación, disposiciones de Superintendencia de Compañías, normas ecuatorianas de contabilidad -NEC's y principios de contabilidad generalmente aceptados, los que son utilizados en la preparación de estados financieros. Las principales diferencias entre las disposiciones tributarias societarias y los principios de contabilidad generalmente aceptados consisten en que la corrección monetaria de los estados financieros no es integral pues solamente es aplicada al balance general.

Las condiciones económicas del país en los últimos años han sufrido un proceso de deterioro caracterizado por altas tasas de inflación y devaluación, crisis del sistema bancario y financiero, fuerte caída de la actividad económica del país, y por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra.

Las medidas económicas adoptadas por el Gobierno, han posibilitado una recuperación de la economía, un baja en la tasa de inflación. El mantenimiento y fortalecimiento de esta recuperación tiene fijado sus bases, en que el Ecuador pueda obtener nuevas inversiones, fuentes de desarrollo y financiamiento al sector bancario, la optimización del ahorro interno, la reestructuración y la confianza en el sistema financiero nacional hace que el aparato productivo esté en franca recuperación para el futuro.

TURCOSTA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Los estados financieros han sido preparados en base a las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), y están basados en el costo histórico de aplicación modificados en propiedades, activos diferidos y patrimonio.

Propiedades.- Están contabilizados al costo histórico menos la depreciación acumulada, los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan la vida útil se capitalizan. La depreciación de los activos se registra con cargo a la operaciones del año utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor durante su vida útil estimada siguiendo el método de línea recta.

La tasa de depreciación anual de los activos es como sigue:

Activo	Tasa
Edificios	5%
Muebles enseres y equipos	10%
Maquinarias y Equipos	10%
Instalaciones	10%
Plantación de banano	10%
Instalaciones de Riego	10%
Empacadoras	

Inventarios. Los Inventarios están valorados de acuerdo al costo de adquisición sin exceder el valor del mercado. El costo se determina por el método promedio ponderado.

TURCOSTA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**

Obligaciones Financieras por Pagar.- Al 31 de diciembre del 2003 fueron contabilizadas en Obligaciones a corto y largo plazo, los intereses están registrados de acuerdo a la tasa de interés vigente los que fueron cargados a intereses del presente periodo. En el presente periodo se pago los dividendos al Banco del Pichincha de la obligación # 74123 solo el capital.

Reserva Legal.- La ley de compañías establece que un valor no menor al 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida por los accionistas, pero puede absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Patrimonio.- Los saldos provenientes de diciembre 31 del 2002 de las cuentas de capital social, reserva legal, y utilidades acumuladas fueron ajustados y transferidos a las cuentas patrimoniales al término del presente ejercicio fiscal, las cuenta reexpresión monetaria y reserva por revalorización del patrimonio fueron transferidas a la cuenta reserva de capital, la que absorbió la pérdida acumulada de años anteriores.

3.- CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, se descompone como sigue

	US \$
Caja chica	56.36
Banco del Progreso	1.95
Banco del Pacifico	2.78
Banco del Pichincha	<u>21.90</u>
TOTAL	82.99
	=====

4.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, se descomponen como sigue:

	US \$
Empleados	1.371.26
Clientes	10.413.00
Otras ctas. por cobrar	453.713.97
Otros deudores corrientes	<u>3.293.96</u>
TOTAL	468.792.19
	=====

TURCOSTA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****5.- INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2003, se descomponen como sigue:

Bodega	US \$ 76.696.01
TOTAL	76.696.01

6.- GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2003, se descomponen como sigue:

Impuestos Retenidos	US\$ 6.752.40
Puntales para Racimos	16.635.88
TOTAL	23.388.28

7. ACTIVO FIJO

Durante el ejercicio 2003, el movimiento de propiedades fue como sigue:

	Costo Dic. 31. 2002	Adiciones	ventas Bajas	Ajustes y re- clasificaciones	Ajuste por conversión	Costo Dic. 31. 2003
	(expresado en dólares)					
Terrenos	410.225.30	87.972.89			0	498.198.19
Otras en proceso	872.686.58			(353.878.86)		518.807.70
Plantación Bananera y otros	1.708.948.50	359.916.16				2.068.864.66
Edificios	165.187.21	35.321.60	0	0		200.508.81
Construcciones	104.475.48	22.406.43				126.881.91
Maquinaria y equipos	330.012.26	70.787.56				400.799.82
Equipos de oficina	10.059.31			(4.104.03)		5.955.28
Muebles y enseres	14.690.93					14.690.93
Instalaciones y empacadoras	1.380.198.02	294.526.67				1.674.724.69
Sub-total	4.996.483.54	870.931.31		(357.982.91)		5.509.431.94
Depreciación acumulada	(750.262.40)	(72.777.25)				(823.039.65)
Total	4.246.221.14	798.154.06		(357.982.91)		4.686.392.29

TURCOSTA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADO FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

8.- OBLIGACIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, están constituidas como sigue

	US \$
Sobregiro bancario	8.815.42
Corporación Financiera Nacional	97.296.40
Finagro	29.373.54
Sociedad financiera hemisferio	37.357.45
Banco del pichincha	429.546.44
Silva Estrada Rafael	7.475.40
Intereses por pagar	<u>101.969.90</u>
TOTAL	<u>711.834.55</u>

Durante el presente ejercicio económico se pagó al Banco del Pichincha los dividendos de la obligación # 74123 de Nov./2002 a Oct./2003 en aproximadamente \$ 261.500.00 de capital., también se pago a Sociedad Financiera Hemisferio de capital mas los intereses vencidos por \$ 9.660.00

9.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, están constituidas como sigue:

	US \$
Stanchi s.a.	10.750.99
Ubesa S. A.	1.459.63
Hinostroza Galo	557.00
Otras cuentas por pagar	<u>13.601.58</u>
TOTAL	<u>26.369.20</u>

TURCOSTA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****10.- ANTICIPO DE CLIENTES**

Al 31 de diciembre del 2003, están constituidas como sigue:

	US \$
Ubesa S. A.	11.525.08
TOTAL	11.525.08 =====

11.- BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, están constituidas como sigue:

	US\$
Aportes i.c.s.s.	2.391.90
Fondo de reserva	4.750.90
Décimo tercer sueldo	88.86
Décimo cuarto sueldo	353.76
Vacaciones	1.435.54
Nóminas por pagar	8.941.75
TOTAL	17.962.71 =====

12.- IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, están constituidos como siguen:

	US\$
Retenciones en la fuente - 1%	2.722.08
Retenciones en la fuente - 5%	250.00
Impuesto al valor agregado 12%	1.341.51
Impuesto a la renta empleados	2.701.10
TOTAL	7.014.69 =====

TURCOSTA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****13.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2003, están constituidas como sigue:

	US \$
Hacienda San Jorge	15.182.90
Caja chica por pagar	38.88
Superintendencia de compañías	17.284.41
Ing. Antonio Morales J.	3.843.06
TOTAL	<u>36.349.25</u>

14- DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, están constituidos como sigue:

	US \$
Banco del Pichincha	1.366.467.28
Banco del Pichincha-Intereses	1.451.758.24
Finagro	199.538.36
Corporación financiera nacional	1.021.889.16
Ubesa S.A.	<u>402.894.96</u>
TOTAL	<u>4.442.548.00</u>

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, está constituido como sigue:

	<u>Acciones</u> <u>No.</u>	<u>Participación</u> %	<u>Valor</u> US \$
Ecuador Fruit Limited Corp.	60.000	100	60.000.00

El capital está constituido por 60.000 acciones ordinarias y nominativas a \$ 1.00 c/u.

TURCOSTA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

16.- RESERVAS DE CAPITAL

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas, Capital, Reservas, Aportes para futuras capitalizaciones deben cargarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria, a la cuenta Capital adicional o Reserva de Capital.

17. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución NO. 96.1.4.1.003 (modificada por Resolución No. 96.141.005 de septiembre 6 de 1997), efectuamos las siguientes revelaciones:

Saldos y transacciones con partes relacionadas.- Al 31 de diciembre del 2003, no existen saldos ni transacciones con partes relacionadas que revelar.

Activos y pasivos contingentes.- Al 31 de diciembre del 2003 no existen activos y pasivos contingentes.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2003 (fecha de cierre de los estados financieros) y Agosto del 2004 (fecha de culminación de la auditoría), el principal evento que amerita ser mencionado tiene relación con la nueva solicitud presentada en Junio 15/2004 a la Corporación Financiera Nacional y recibida por esta en Junio 29/2004 para consolidar las obligaciones y que sean reestructuradas a 15 años plazo tanto el capital como los intereses vencidos y de mora, con 2 años de gracia para el principal.

TURCOSTA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2003, hemos dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas para superar observaciones de control interno por auditoría externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son implícitas para la Compañía por tal razón no están reveladas.
